




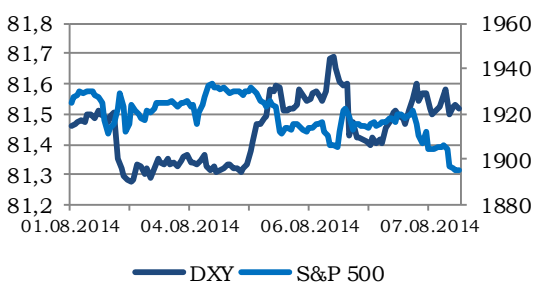
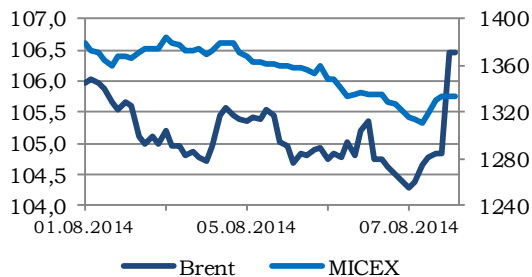
08.08.2014



-  [Электронная почта](#)
-  [Аналитика](#)
-  [Наши контакты](#)

- Последние обзоры и комментарии:**
- [Стратегия на II полугодие 2014 года: «Восток-Запад»](#)
  - [Вымпелком: внимание на долговую нагрузку](#)
  - [НОВАТЭК: сильная отчетность за полугодие](#)

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 333,53 ↓ -0,08%	1 160,86 ↑ 0,00%	1 909,57 ↓ -0,56%	4 334,97 ↓ -0,46%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 597,37 ↓ -0,58%	9 038,97 ↓ -1,00%	15 232,37 ↓ -2,81%	24 387,56 ↓ -0,18%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
97,34 ↑ 0,69%	105,44 ↑ 0,81%	19,963 ↓ -0,38%	1 312,62 ↑ 0,52%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR о/п (USD)
7 009,00 ↑ 0,46%	16,66 ↑ 1,77%	7,49% ↑ 0 б.п.	0,0899% ↑ 0 б.п.
€/\$	\$/Рубль	€/Рубль	Бивалютная корзина
1,3364 ↓ -0,14%	36,3173 ↓ 0,00%	48,5479 ↑ 0,13%	41,7991 ↓ -0,06%



**Торговые идеи на сегодняшний день**  
Долгосрочные рекомендации [на сайте](#)

Эмитент	Поддержка/Сопровождение	Рекомендации
Сбербанк ао	64,00 / 71,00	Вне рынка
ВТБ	0,03650 / 0,04000	Вне рынка
Газпром	120,00 / 130,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	1910,0 / 1985,0	Держать
Роснефть	215,50 / 225,50	Вне рынка
Мечел	29,0 / 34,5	Вне рынка
Северсталь	321,0 / 337,0	Вне рынка
РусГидро	0,6000 / 0,6350	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05100 / 0,05450	Держать
МТС	262,00 / 277,00	Вне рынка

**Ситуация на рынках**

- ЕЦБ оставил свою кредитно-денежную политику без изменений.
- Банк Англии сохранил учетную ставку на прежнем уровне 0,5%.
- В центре внимания игроков продолжает оставаться противостояние России и Запада.
- Торговый баланс Китая в июле вырос с \$31,56 млрд до \$47,30 млрд, при ожиданиях сокращения до \$27,40 млрд.
- Промышленное производство Германии по итогам июня выросло на 0,3%, при ожиданиях увеличения на 1,2%, месяцем ранее показатель сократился на 1,7%.
- Количество первичных обращений за пособием по безработице в США в ходе прошлой недели снизилось на 14 тыс. до 289 тыс.

**Комментарии**

- Evraz: ВЭБ может помочь с «Тимиром» (умеренно позитивно);
- «Сбербанк» продолжает терять вкладчиков (умеренно негативно);
- НЛМК оправдал надежды инвесторов (позитивно);
- «Мечел»: Эльга вышла на промышленные масштабы добычи (умеренно позитивно);
- «Добролет» еще не сказал свое последнее слово (умеренно позитивно).

**Ключевая статистика на сегодня**

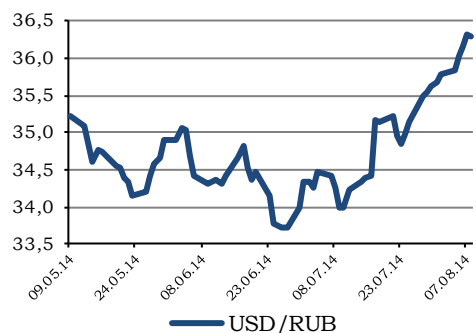
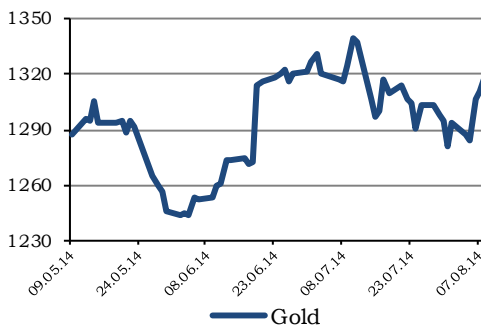
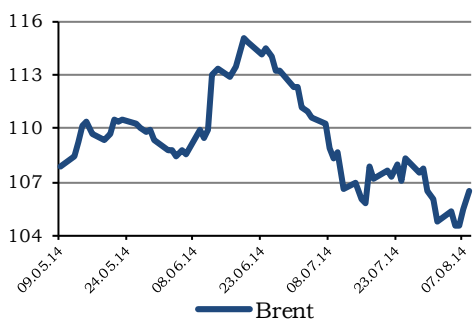
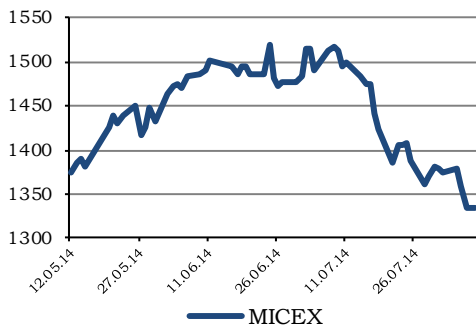
- Торговый баланс Германии (10:00);
- Пресс-конференция Банка Японии (10:30);
- Торговый баланс Великобритании (12:30);
- Торговый баланс России (16:00);
- Производительность вне сельского хозяйства США (16:30).

**Корпоративные события на сегодня**

- Заседание совета директоров «РусГидро»;
- «Московская Биржа» прекращает обращение акций ОМЗ.



## Ситуация на рынках



ЕЦБ оставил свою кредитно-денежную политику без изменений. Комментируя принятое решение, глава регулятора Марио Драги сказал, что Европейский центральный банк решил сохранить ключевые процентные ставки без изменений (ключевая ставка – 0,15%; ставка депозитов на уровне -0,10%; ставка кредитования – 0,40%).

В настоящее время продолжается умеренное и неравномерное восстановление экономики еврозоны, при низком уровне инфляции и сдержанной кредитно-денежной динамике. В то же время, инфляционные ожидания для зоны евро в среднесрочной и долгосрочной перспективе по-прежнему соответствуют цели. Несмотря на то, что темпы прироста потребительских цен ниже ожиданий, целью по-прежнему является уровень 2%. В начале июня низкие темпы инфляции заставили смягчить монетарную политику, что в настоящий момент соответствует ситуации и адекватно отражает перспективы экономики еврозоны.

Также Драги указал, что ЕЦБ активизировал подготовительную работу, связанную с прямым выкупом обеспеченных активами ценных бумаг. Регулятор намерен поддерживать высокую степень ликвидности, при этом ключевые процентные ставки будут сохраняться на текущем уровне длительное время. Несмотря на достаточно решительный тон заявлений главы Европейского центрального банка, рынки продолжили оставаться под давлением.

В свою очередь Банк Англии сохранил учетную ставку без изменений на уровне 0,5%. Свое решение регулятор прокомментирует спустя лишь две недели, а пока экспертам остается лишь гадать, как голосовали члены комитета. Решение Банка Англии было ожидаемым, по этой причине не оказало ощутимого влияния на настроения участников торгов.

В центре внимания игроков продолжают оставаться противостояние России и Запада, связанное с конфликтом на Украине и вводимыми на этом фоне санкциями. Инвесторы четко осознают, что подобное развитие ситуации может негативно отразиться на развитии глобальной экономики и ищут активы-убежища, такие как UST-10 и золото. Несмотря на то, что политики не дают участникам торгов повода для роста, технически рынки перепроданы, и нужен лишь повод, чтобы дать котировкам возможность отправиться вверх.

Торговый баланс Китая в июле вырос с \$31,56 млрд до \$47,30 млрд, при ожиданиях сокращения до \$27,40 млрд. Увеличение положительного сальдо торгового баланса произошло из-за ускорения роста объемов экспорта с 7,2% в



июне до 14,5% в июле, а также по причине сокращения объемов импорта в июле на 1,6% против увеличения в первый месяц лета на 5,5%; эксперты ожидали роста экспорта в июле на 7,0%, а импорта – на 2,6%. Достаточно противоречивые данные, поскольку увеличение экспортных поставок указывает на активизацию рынков сбыта, при этом снижение объемов импорта может свидетельствовать о снижении активности в реальном секторе Поднебесной. Выраженной позитивной реакции не наблюдается, азиатские рынки акций сегодня снижаются.

Промышленное производство Германии по итогам июня выросло на 0,3%, при ожиданиях увеличения на 1,2%, месяцем ранее показатель сократился на 1,7%. Положительным является тот факт, что производство растет, однако темпы прироста слабые и ниже ожиданий экспертов, что может оказать умеренное давление на рынок.

Количество первичных обращений за пособием по безработице в США в ходе прошлой недели снизилось на 14 тыс. до 289 тыс. обращений. Количество повторных обращений на позапрошлой неделе сократилось на 24 тыс. до 2518 тыс. заявок. Сильные данные, которые оказали поддержку рынкам. Однако этого оказалось не достаточно для того, чтобы удержать их от падения.

Индекс широкого рынка S&P 500 в четверг снизился на 0,56% до значения 1909,57 пункта. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дешевет на 0,52%. Доходность UST-10 снизилась на 8 б. п. до уровня 2,38%. Цена на золото выросла за последние сутки на 0,78% до уровня \$1317,35 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня продолжили снижаться: NIKKEI 225 падает на 2,77%; Shanghai Composite увеличивается на 0,25%; гонконгский Hang Seng проседает на 0,20%; KOSPI теряет 1,21%; австралийский S&P/ASX 200 снижается на 1,46%; индийский SENSEX сокращается на 1,05%.

За минувшие сутки соотношение единой европейской валюты и доллара понизилось на 0,20% до отметки 1,3361 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,3320-1,3400.

На фоне санкций США против РФ игроки опасаются дефицита черного золота, что оказывает поддержку котировкам. Нефть марки Light Sweet за последние сутки подорожала на 1,00% до уровня \$97,95 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent увеличилась на 1,62% до значения \$106,42 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$106,00-107,50 за баррель.



Российская валюта по итогам четверга ослабла на 0,40% до уровня 36,32 рубля за доллар. Сохраняющиеся геополитические риски заставляют российскую валюту слабеть. Полагаем, валютная пара доллар/рубли сегодня будет находиться в диапазоне 36,10-36,60 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 48,25-48,75 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам вчерашних торгов потерял лишь 0,08%, снизившись до уровня 1333,53 пункта. В течение дня на фоне увеличения геополитических рисков индекс ММВБ падал до значения 1306,87 пункта (-2,08%), однако после решения ЕЦБ по ключевым ставкам некоторые игроки предпочли закрыть короткие позиции, что позволило индексу закрыться практически «в ноль». Сегодня внешний фон негативный: американские индексы в четверг снизились; фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня резко дешевеет; азиатские индексы акций в минусе; североморская смесь нефти Brent растет в цене. По всей вероятности, давление на российский рынок будет сохраняться. Полагаем, Индекс ММВБ сегодня будет находиться в диапазоне 1285-1340 пунктов.

Алексей Козлов, [kaa@ufs-federation.com](mailto:kaa@ufs-federation.com)



## Комментарии

### Evraz

Тикер (LSE)	EVR
Текущая цена, GBP	0,99
Целевая цена, GBP	-
Потенциал роста	-

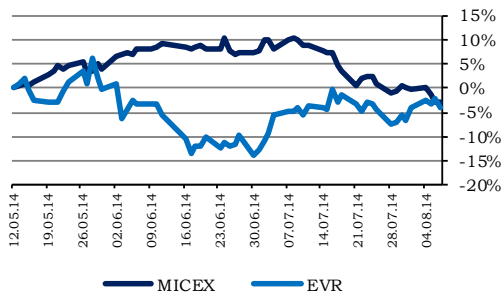
### Рекомендация Пересмотр

#### Показатели

Капитализация, \$ млн.	2 501,64
Количество АО, млн. шт.	1 472,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	7 734,65

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены  
акции и индекса ММВБ



### Evraz: ВЭБ может помочь с «Тимиром» (умеренно позитивно)

Врио главы Якутии Егор Борисов в начале недели попросил главу ВЭБа Владимира Дмитриева поддержать первый этап железорудного проекта «Тимир» в республике, рассказали два источника «Ъ», знакомые с содержанием письма чиновника. ЗАО «ГМК «Тимир», владеющее четырьмя железорудными месторождениями в Якутии, принадлежит Evraz (51%) и АЛРОСА (49% минус 1 акция), ВЭБ владеет одной акцией, представляя интересы государства. Балансовые запасы всех месторождений «Тимира» – около 5 млрд тонн руды. По словам источников «Ъ», Егор Борисов просит ВЭБ выделить проектное финансирование на разработку Таежного месторождения с запасами 680 млн тонн руды и строительство ГОКа. Этот проект важен для республики, считает врио главы Якутии, он даст прирост ВВП на 3% и позволит получить 600 млн руб. налоговых платежей в год только на первом этапе.

*Мы положительно оцениваем инициативу Якутии, направленную на привлечение внимания ВЭБа к проекту. Несмотря на то, что заявка «Тимира» в ВЭБе уже есть, административный ресурс может оказаться решающим в вопросе предоставления проектного финансирования. Для Evraz'a в сложившихся условиях фактически закрытых западных рынков капитала, финансовая поддержка одного из ключевых проектов со стороны ВЭБа была бы как нельзя кстати.*

*Мы отмечаем, что вокруг бумаги постепенно начинает формироваться позитивный информационный фон. Это может быть подготовкой к публикации полугодовой отчетности в конце месяца. Учитывая оживление на внутреннем рынке стали в 2К14, ожидаем от компании сильных результатов.*

Илья Балакирев, [bia@ufs-federation.com](mailto:bia@ufs-federation.com)



## «Сбербанк» продолжает терять вкладчиков (умеренно негативно)

Сбербанк	
Тикер	SBER
Текущая цена, руб	68,5
Целевая цена, руб	124,6
Потенциал роста	<b>82%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Покупать</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	40 664,42
Количество АО, млн. шт.	21 586,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	5 502,28

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Вчера «Сбербанк» отчитался о результатах деятельности по российским стандартам на 1 августа. Согласно материалам, размещенным на сайте банка, пока ему удастся показывать рост чистой прибыли: по итогам семи месяцев текущего года она составила 222,07 млрд руб., что на 0,8% больше, чем за аналогичный период прошлого года.

А вот переломить негативную тенденцию оттока средств граждан по итогам июля «Сбербанку» не удалось. При этом в среду зампред правления «Сбербанка» Александр Торбахов сообщал, что по итогам июля банк сумел нивелировать отток вкладов первого полугодия и по итогам месяца вышел на уровень начала года. По итогам первого полугодия отток средств физлиц в «Сбербанке» составлял 1%. При этом, по словам господина Торбахова, по предварительным данным отчетности на 28 июля, в июле приток вкладов составил 1,5%. Однако, как свидетельствуют данные отчетности, объем вкладов в Сбербанке увеличился в июле лишь на 0,6%, до 8,013 трлн руб., а по итогам семи месяцев отток составил 0,4%, или 28 млрд руб., по сравнению с началом года.

*В целом «Сбербанк» продолжает демонстрировать достаточно сильные результаты на фоне той ситуации, которая складывается в отрасли. Кредитный портфель растет ощутимо быстрее рынка, качество активов – лучшее по отрасли, прибыль, хоть и номинально, но не снижается. В текущем году «Сбербанк», наконец-то, смог продемонстрировать хороший контроль затрат.*

*Тем не менее, негативные тенденции отрасли не обошли банк №1 стороной. Отток средств из депозитов сохранился по итогам полугодия. Даже то, что формально в июле наблюдалась положительная динамика – преимущественно заслуга ослабления рубля и переоценки валютных вкладов, без учета которой по-прежнему наблюдался бы отток. При этом мы рассматриваем неконсолидированные данные, и оснований ожидать, что дочерние компании покажут лучшие показатели, нет. Уже известно, что отток вкладов в украинском подразделении стал рекордным. Вряд ли в европейских «дочках» ситуация сильно лучше. То же самое касается и маржи в дочерних банках.*

*Поэтому мы ожидаем, что консолидированная отчетность покажет еще более негативную картину в части динамики депозитов, а также чистой прибыли. Для «Сбербанка», который основное фондирование получает за счет вкладов, негативная динамика депозитов – плохой вперёдсмотрящий индикатор.*

*Ранее мы ожидали, что по итогам 7 месяцев «Сбербанку» все же удастся остановить отток вкладов. Оцениваем отчетность умеренно негативно.*



## НЛМК оправдал надежды инвесторов (позитивно)

НЛМК	
Тикер	NLMK
Текущая цена, руб	46,8
Целевая цена, руб	60,0
Потенциал роста	<b>28%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Покупать</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	7 718,23
Количество АО, млн. шт.	5 993,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	56,06

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Вчера НЛМК продемонстрировал первые результаты работы новой стратегии, направленной на повышение эффективности бизнеса. По итогам II квартала компания, по данным Bloomberg, стала мировым лидером по эффективности среди сталелитейных компаний с результатом 21,2% рентабельности по EBITDA. Таким образом, НЛМК обошел главного российского конкурента – «Северсталь» (ее рентабельность по итогам года составила 19%).

Выручка НЛМК во II квартале выросла в сравнении с предыдущим на 6% до \$2,8 млрд, EBITDA – на 27% до \$594 млн. А вот чистая прибыль сократилась на 9% до \$158 млн из-за отрицательных курсовых разниц и роста убытков NLMK Belgium Holdings. Полугодовые результаты лучше прошлогодних: несмотря на то что выручка сократилась на 4% до \$5,4 млрд, EBITDA выросла почти в полтора раза до \$1,1 млрд, а чистая прибыль – в 4,6 раза до \$332 млн. Почти половину этой суммы НЛМК готов потратить на дивиденды – совет директоров на следующей неделе рассмотрит выплату \$150 млн промежуточных дивидендов, сообщил на телеконференции президент НЛМК Олег Багрин (цитата по «Интерфаксу»).

*Мы позитивно оцениваем результаты 2К14. Компания не только стала основным бенефициаром оживления на рынке строительного проката, вызванного уходом украинских поставщиков, что в целом было ожидаемо, но и продолжила реализацию стратегии, направленной на сокращение издержек. За полгода НЛМК снизил затраты на \$133 млн – это половина от цели, заявленной в Стратегии-2017. За квартал чистый долг снизился на 9% до \$2,1 млрд. В июле НЛМК выкупил евробонды на \$122 млн. И компания может снова выкупить часть бондов, если увидит хорошую цену, сказал на телеконференции Федоршин (цитата по Reuters).*

*То, что компании Лисина удалось опередить «Северсталь» по рентабельности EBITDA – также хороший результат, играющий на репутацию компании. Впрочем, положение «Северстали» по-прежнему представляется нам более комфортным из-за меньшей долговой нагрузки. Кроме того, деконсолидация американских активов позволит «Северстали» скачком повысить маржу, и она вновь будет на первом месте. Тем не менее, результаты НЛМК однозначно сильные, и мы ожидаем, что они окажут поддержку котировкам.*

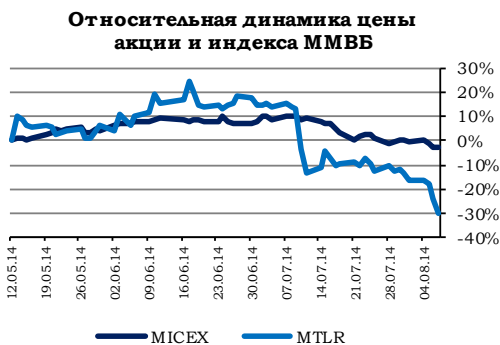
Илья Балакирев, [bia@ufs-federation.com](mailto:bia@ufs-federation.com)



## «Мечел»: Эльга вышла на промышленные масштабы добычи (умеренно позитивно)

Мечел	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	31,3
Целевая цена, руб	83,0
Потенциал роста	<b>165%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Покупать</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	358,44
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	39,73

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



«Мечел» планирует в 2014 году добыть на Эльгинском месторождении 1,35 млн т угля. «Начиная с августа 2014 года Эльгинский угольный комплекс выходит на ежемесячный уровень добычи в 200 000 тонн. До конца года мы планируем добыть 1,35 млн тонн угля, спрос на него уже обеспечен контрактами с рядом российских металлургических комбинатов и ведущими потребителями угля в странах АТР, которые в перспективе будут покупать более половины продукции месторождения», – цитирует пресс-служба генерального директора «Мечела» Олега Коржова.

В настоящее время ведутся работы по переводу обогатительной фабрики с сезонного режима на круглогодичный, которые закончатся в октябре-ноябре. Это позволит увеличить мощности по переработке до 2,7 млн тонн рядового угля в год, отмечается в пресс-релизе. Сейчас на Эльге с момента начала горных работ добыт 1 млн тонн угля.

Ранее «Мечел» сообщал, что планирует в 2014 году добыть на Эльгинском месторождении порядка 2,2 млн тонн, снижение прогнозов добычи связано с намерением группы сосредоточиться на расширении пропускной способности железной дороги до месторождения, переводе сезонной обогатительной фабрики на круглогодичный режим работы и подготовке энергетической инфраструктуры.

*На наш взгляд, новость о том, что комплекс вышел на промышленные масштабы добычи, и проект в целом жизнеспособен и остается приоритетным – более сильная, нежели сокращение планов по добыче. Ключевой для «Мечела» социально и политически значимый проект входит в финальную стадию и уже начинает приносить компании деньги. Это должно несколько разбавить истерику вокруг планов по «спасению» компании.*

*На наш взгляд, текущие ценовые уровни в бумагах уже учитывают возможность реализации наиболее негативных сценариев и могут быть интересны для среднесрочных покупок.*

Илья Балакирев, [bia@ufs-federation.com](mailto:bia@ufs-federation.com)





## «Добролет» еще не сказал свое последнее слово (умеренно позитивно)

Аэрофлот	
Тикер	AFLT
Текущая цена, руб	44,4
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
<b>Рекомендация</b>	<b>Пересмотр</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	1 357,78
Количество АО, млн. шт.	1 110,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	124,21

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Вчера Д. Медведев в ходе заседания Правительства официально заявил, что Россия готовит ответные меры на санкции ЕС против «Добролета». Рассматривается закрытие неба РФ для пролета в Азиатско-Тихоокеанский регион для европейских и американских компаний, изменение точек и входа в российское воздушное пространство и выхода из него, а также пересмотр правил использования транссибирских маршрутов.

Все эти меры находятся пока в стадии обсуждения, однако именно на ожидании их введения акции европейских авиаперевозчиков за последние три дня существенно подешевели. В случае закрытия воздушного пространства РФ им придется понести серьезные дополнительные расходы, связанные с увеличением длины маршрутов. Как мы уже отмечали, пострадает и сам «Аэрофлот». Акции «Аэрофлота» на ММВБ за последние три дня подешевели на 10,2% с 49,49 руб. до 44,44 руб., хотя вчера падение замедлилось.

В прессе появилось сообщение о том, что «Добролет» подписал прямое соглашение с американской корпорацией Boeing на поставку 16 самолетов Boeing 737-800 в 2017-2018 годах. Компания уже внесла депозит за самолеты. Анонсирование соглашения на поставку самолетов означает, что лоукостер не намеревается совсем уходить с рынка, информация о чем уже успела появиться в СМИ. Это позитивный момент для имиджа «Аэрофлота».

Анна Милостнова, [mav@ufs-federation.com](mailto:mav@ufs-federation.com)

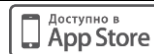


Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
			за день	за неделю	за год				
<b>Нефть и газ</b>									
Газпром	GAZP	126,92	1,78	-3,85	-8,53	185,0	45,8%	Покупать	82 733,2
НОВАТЭК	NVTK	357,20	1,72	-2,27	-10,63	415,0	16,2%	Держать	29 863,7
Роснефть	ROSN	221,00	0,66	-0,90	-12,14	280,0	26,7%	Покупать	64 492,7
ЛУКОЙЛ	LKOH	1932,70	0,15	-3,41	-5,26	2870,0	48,5%	Покупать	45 264,5
Газпром нефть	SIBN	129,20	-0,02	-2,87	-11,97	160,0	23,8%	Покупать	16 867,4
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	25,07	-0,14	0,85	-11,45	32,0	27,6%	Покупать	24 663,8
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	25,38	-2,98	-3,61	-1,93	20,7	-18,4%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	208,20	-0,62	-2,21	0,27	210,0	0,9%	Держать	12 490,0
Татнефть (ап)	TATNP	127,81	-0,69	-2,67	5,19	115,5	-9,6%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	74486	0,58	0,93	-13,93	-	-	-	-
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
Газпром	OGZD LI	6,96	0,87	-5,37	-18,65	12,0	72,5%	Покупать	82 324,6
НОВАТЭК	NVTK LI	98,50	1,44	-5,15	-28,05	129,7	31,7%	Покупать	29 907,6
Роснефть	ROSN LI	6,04	0,67	-2,50	-20,68	8,6	42,4%	Покупать	64 013,0
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	53,26	-0,17	-4,98	-14,72	82,0	54,0%	Покупать	45 301,0
Газпромнефть	GAZ LI	17,76	-0,78	-5,23	-21,42	24,6	38,6%	Покупать	16 841,1
Сургутнефтегаз	SGGD LI	6,85	-0,51	-1,44	-20,72	10,0	46,0%	Покупать	24 472,3
Татнефть	ATAD LI	34,45	-0,43	-3,61	-9,86	39,4	14,4%	Держать	12 509,3
<b>Банки</b>									
Сбербанк России (ао)	SBER	68,50	-0,72	-6,93	-32,21	124,6	81,9%	Покупать	40 716,4
Сбербанк России (ап)	SBERP	52,70	0,11	-7,79	-34,15	87,2	65,5%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	392,10	-1,46	0,56	-11,49	-	-	-	256,4
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	99,00	-1,22	-6,74	-17,53	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-2,33	-4,27	-23,24	0,055	44,4%	Покупать	13 596,8
РосБанк	ROSB	31,50	-4,55	-9,25	-31,01	-	-	-	1 345,6
Банк Санкт-Петербург	BSPB	32,70	-3,54	-3,85	-22,12	-	-	-	395,8
Номос Банк	NMOS	834,00	-0,54	-3,93	-13,13	-	-	-	2 779,0
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
ВТБ	VTBR LI	2,09	-2,61	-5,01	-30,32	3,2	53,3%	Покупать	13 524,3
Номос Банк	OFCB LI	11,57	-2,36	-5,16	-20,21	-	-	-	2 800,3
Сбербанк	SBRCY US	7,67	0,00	-7,37	-38,98	12,9	68,2%	Покупать	41 393,0
<b>Металлургия</b>									
ГМК Норильский никель	GMKN	6800,00	1,00	-3,68	25,93	7080	4,1%	Держать	29 629,7
ЧЦЗ	CHZN	141,56	0,08	-0,30	16,50	-	-	-	211,2
ВСМПО-Ависма	VSMO	7000,00	-5,40	-6,68	-7,52	-	-	-	2 222,3
Мечел	MTLR	31,30	-7,40	-18,70	-53,00	83	165,2%	Покупать	358,8
Полюс золото	PLZL	485,60	-2,20	0,73	-37,58	-	-	-	2 548,9
Северсталь	CHMF	330,70	0,73	-3,59	3,67	386,0	16,7%	Держать	7 628,2
ММК	MAGN	6,38	-1,24	-5,90	-13,75	9,5	48,9%	Покупать	1 963,0
НАМК	NLMK	46,83	0,45	-1,41	-15,13	60,0	28,1%	Покупать	7 728,1
ТМК	TRMK	78,15	2,09	-3,46	-16,71	123,0	57,4%	Покупать	2 017,6
КТК	KBTK	72,65	0,41	-1,64	32,07	Пересмотр	-	Пересмотр	198,6
Распадская	RASP	16,98	-1,39	-5,88	-43,79	60,0	253,4%	Покупать	328,8
Белон	BLNG	2,71	-2,70	-6,62	7,38	-	-	-	85,7
РусАл	RUALR	186,63	2,37	3,68	95,73	215,6	15,5%	Держать	7 807,5
<b>GDR (USD)</b>									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	18,68	0,30	-4,96	12,36	23,6	26,4%	Покупать	29 552,3
ЧЦЗ	CHZN LI	3,80	0,00	0,00	10,14	-	-	-	205,9
Евраз (GBR)	EVR LN	0,99	-41,80	2,71	-8,68	Пересмотр	-	Пересмотр	1 486,2
Северсталь	SVST LI	9,08	0,00	-6,15	-8,10	15,61	71,9%	Покупать	7 606,5
ММК	MMK LI	2,22	-4,07	-10,46	-26,08	3,43	54,8%	Покупать	1 904,2
НАМК	NLMK LI	12,90	-0,31	-3,73	-23,62	27,7	114,7%	Покупать	7 731,3
ТМК	TMKS LI	8,37	0,06	-7,00	-29,01	14,1	68,2%	Покупать	1 961,9
РусАл	486 HK	0,53	0,00	0,75	74,78	0,72	37,7%	Покупать	7 879,4
Полюс золото	OPYGY US	7,21	0,00	1,55	-36,75	-	-	-	2 748,9
Мечел	MTL US	1,71	-5,00	-9,52	-33,20	2,5	46,2%	Держать	711,8
<b>Машиностроение</b>									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,02	-1,13	-4,13	-17,26	-	-	-	452,5
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,15	1,12	5,00	11,34	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	580,00	0,00	-3,33	-31,61	-	-	-	295,8
Камаз	KMAZ	32,50	-0,31	-1,04	-37,16	64,0	96,9%	Покупать	632,9
РКК Энергия	RKKE	3501,00	0,00	-10,23	-15,64	-	-	-	108,3
СОЛЛЕРС	SVAV	516,00	-1,05	-3,62	-39,60	800,0	55,0%	Держать	486,9
Иркут	IRKT	5,56	-0,96	-1,26	-1,00	-	-	-	178,5
ОМЗ	OMZZ	39,57	# ЗНАЧ!	# N/A N/A	1,96	-	-	-	316,1
<b>Транспорт</b>									
Аэрофлот	AFLT	44,44	-0,40	-12,09	-46,98	Пересмотр	-	Пересмотр	1 359,0
НМТП	NMTP	2,01	-2,42	-4,33	-28,98	3,53	75,6%	Покупать	1 065,9



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Измененне, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarketCap, млн. \$
			за день	за неделю	за год				
<b>Потребительский сектор</b>									
Аптеки 36.6	APTK	11,96	0,67	-3,31	-38,60	-	-	-	34,6
Верофарм	VRPH	1248,60	-1,05	1,50	32,55	1440,0	15,3%	Держать	343,8
Фармстандарт	PHST	1059,60	-0,51	-10,20	-9,20	Пересмотр	-	Пересмотр	1 102,6
Группа Разгуляй	GRAZ	6,28	4,67	2,78	-34,65	-	-	-	32,9
Группа Черкизово	GCHE	637,20	-2,97	2,56	10,28	-	-	-	771,4
Дикси	DIXY	395,83	-1,79	-3,22	-2,74	623,0	57,4%	Покупать	1 359,7
М.Видео	MVID	210,01	-2,55	-7,78	-29,76	-	-	-	1 039,5
Магнит	MGNT	8648,00	-5,18	-5,49	-6,19	10126,0	17,1%	Держать	22 517,3
Синергия	SYNG	551,70	-3,30	-3,23	-26,44	640,0	16,0%	Держать	379,1
<b>ADR/GDR:</b>									
X5 Retail Group	FIVE LI	16,90	-5,53	-12,21	0,78	24,6	45,6%	Покупать	4 589,6
Магнит	MGNT LI	55,60	-5,20	-5,76	-16,01	61,4	10,4%	Держать	26 288,1
Черкизово	CHE LI	11,80	-1,26	-3,28	-4,07	-	-	-	778,2
<b>Энергетика</b>									
РусГидро	HYDR	0,62	-0,34	-0,23	8,44	Пересмотр	-	Пересмотр	6 545,1
ФСК ЕЭС	FEES	0,052	-1,53	-0,72	-42,12	0,173	231,4%	Держать	1 832,5
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0080	-2,19	-4,43	-19,90	0,0207	158,5%	Держать	2 302,3
Россети	RSTI	0,49	0,21	-0,41	-37,45	Пересмотр	-	Пересмотр	2 155,6
ОГК-5	OGKE	1,02	3,96	1,52	-9,35	2,6	152,2%	Покупать	988,7
Мосэнерго	MSNG	0,79	-0,32	-0,39	-9,79	1,8	128,1%	Покупать	863,6
Ленэнерго-об.	LSNG	2,58	0,74	-5,87	10,82	7,690	197,8%	Покупать	80,7
Ленэнерго-пр.	LSNGP	15,47	0,79	-2,36	36,02	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,02	0,66	-0,22	-26,74	1,353	33,0%	Покупать	1 365,0
<b>ADR/GDR</b>									
Мосэнерго	AOMD LI	1,05	0,00	0,00	-25,99	-	-	-	835,5
РусГидро	HYDR LI	1,66	0,91	-2,41	-3,65	Пересмотр	-	Пересмотр	6 423,4
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	-8,75	-8,75	-45,93	2,7	264,6%	Покупать	1 832,5
<b>Связь, медна и ИТ</b>									
МТС	MTSS	268,79	0,29	-2,58	-18,09	350,0	30,2%	Держать	15 293,9
Ростелеком (ao)	RTKM	89,25	0,90	1,65	-19,30	150,0	68,1%	Покупать	6 559,6
Ростелеком (ап)	RTKMP	57,51	-0,42	-3,02	-22,95	105,0	82,6%	Покупать	-
МегаФон	MFON	935,30	-1,46	-4,77	-15,29	1198,0	28,1%	Покупать	15 967,2
АФК Система	AFKS	38,61	3,40	-2,00	-13,66	32,5	-15,8%	Продавать	10 259,5
РБК	RBCM	4,03	0,90	-0,42	-28,48	-	-	-	40,6
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
МТС	MTSS US	17,27	-3,90	-3,68	-20,16	21,20	22,8%	Покупать	17 843,5
Ростелеком	ROSY US	14,78	-0,81	0,54	-27,26	28,20	90,8%	Покупать	6 575,2
АФК Система	SSA LI	23,99	0,80	-3,31	-25,31	20,00	-16,6%	Продавать	11 575,2
Вымпелком	VIP US	8,00	-2,44	-4,08	-38,18	11,13	39,1%	Покупать	14 053,8
СТС Media	CTCM US	9,17	-5,66	-5,17	-34,01	-	-	-	1 428,3
Yandex	YNDX US	28,44	-1,52	-6,08	-34,09	Пересмотр	-	Пересмотр	9 140,6
Mail.ru	MAIL LI	27,00	-0,81	-9,85	-39,46	40,88	51,4%	Покупать	5 645,8
<b>Химическая отрасль</b>									
Акрон	AKRN	1088,00	-0,65	-4,34	-3,20	1603,0	47,3%	Покупать	1 214,3
ФосАгро	PHOR	1339,90	0,71	0,74	41,10	Пересмотр	-	Пересмотр	4 777,8
Уралкалий	URKA	136,26	0,41	-0,07	-20,73	200,0	46,8%	Покупать	11 015,7
Нижнекамскнефтехим ao	NKNC	20,25	-1,21	-4,65	-23,86	-	-	-	898,5
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	13,93	-1,50	-3,48	-31,78	-	-	-	84,0
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
Акрон	AKRN LI	3,00	-4,76	-1,64	-5,06	4,86	62,0%	Покупать	1 214,3
ФосАгро	PHOR LI	12,29	-0,89	-2,46	25,60	Пересмотр	-	Пересмотр	4 777,8
Уралкалий	URKA LI	18,79	0,32	-2,14	-29,36	31,0	65,0%	Покупать	11 015,7

Вы можете подписаться на наши аналитические материалы, [перейдя по ссылке](#) или



**Департамент Аналитики**

**Тел. +7 (495) 781 02 02**

**Департамент торговли и продаж**

**Тел. +7 (495) 781 73 03**

**Взаимодействие с клиентами,  
формирование портфелей,  
применение торговых идей**

**Тел. +7(495) 781-73-02**

**Тел. +7(495) 781-73-00**



**Исаева Мария**  
mvi@ufs-federation.com



**Коростелев Дмитрий**  
kdv@ufs-federation.com



**Рожков Дмитрий**  
rdv@ufs-federation.com



**Шмакова Светлана**  
ssv@ufs-federation.com



**Куренкова Анна**  
kas@ufs-federation.com

## UFS Investment Company

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia
- Лауреат премии Cbonds Awards в номинации – «Прорыв года в аналитике»
- Лауреат премии Cbonds Awards
- Рейтинг надежности на уровне А, высокий уровень надежности (РА Эксперт)
- Рейтинг кредитоспособности по национальной шкале «А» (AK&M)
- Дважды лауреат премии «Investor Awards»
- Золотой диплом «За информационную открытость»(Финансовый пресс-клуб)
- Лауреат премии Spear's Awards
- Лауреат Национальной премии «Финансовый Олимп 2012»
- Лучший результат управления фондами фиксд-инком и арбитраж (достижение исторических доходностей 38/72% годовых 2013г.)
- Команда аналитиков входит в TOP-3 ранкинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg

Всегда для Вас живой сайт: он-лайн консультант на нашем сайте [www.ufs-federation.com](http://www.ufs-federation.com)



Подписка  
на аналитику



Каждый вторник в 19:00  
Летние встречи с UFS IC



Узнайте больше  
с помощью мобильного  
приложения

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс». ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

